

PFIZER CÍA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros





KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Socios
PFIZER CIA. LTDA.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Pfizer Cía Ltda., ("la Compañía"), que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011, y los estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y las notas que comprenden un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

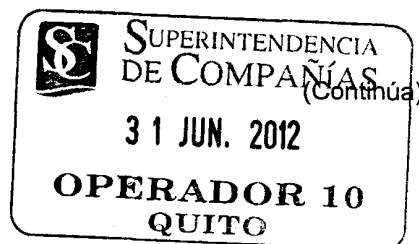
La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes, y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.



Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pfizer Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

Énfasis en un Asunto

Sin modificar nuestra opinión llamamos la atención a:

La nota 2.1 a los estados financieros, en la cual se revela que los estados financieros del 2011 son los primeros estados financieros de la Compañía preparados de acuerdo con lo previsto en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

KPMG del Ecuador

SC - RNAE 069

9 de mayo del 2012

Patricia de Arteaga
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



PFIZER CÍA. LTDA.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
y 1 DE ENERO DEL 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	5,888,635	1,702,842	1,537,806
Cuentas por cobrar comerciales	11	14,718,566	16,245,706	9,037,685
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	15	113,983	228,384	154,644
Impuestos por recuperar	16	965,290	1,866,315	1,638,111
Otras cuentas por cobrar		605,755	633,661	318,927
Inventarios	12	21,508,110	19,371,688	14,868,536
Total activos corrientes		43,800,339	40,048,596	27,555,709
Activos no corrientes				
Inversiones disponibles para la venta	10	26,800	26,800	-
Activos fijos	13	9,599,343	9,749,742	8,601,289
Total activos no corrientes		9,626,143	9,776,542	8,601,289
Total activos		53,426,482	49,825,138	36,156,998

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

Ana Dolores Román
Representante legal

María Soledad Almeida
Contadora

PFIZER CÍA. LTDA.

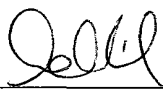
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA

**31 DE DICIEMBRE DEL 2011, CON CIFRAS COMPARATIVAS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010
y 1 DE ENERO DEL 2010**

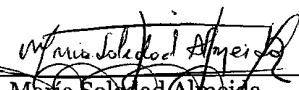
(Expresados en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	15	6,395,596	9,106,828	4,534,415
Proveedores y otras cuentas por pagar	14	1,342,720	505,535	660,646
Impuestos por pagar	17	158,988	120,367	127,321
Provisiones	17	4,377,605	4,101,356	2,766,306
Total pasivos corrientes		12,274,909	13,834,086	8,088,688
Pasivos no corrientes				
Provisiones por beneficios a empleados	17	1,759,121	1,451,330	945,934
Total pasivos no corrientes		1,759,121	1,451,330	945,934
Total pasivos		14,034,030	15,285,416	9,034,622
PATRIMONIO				
Capital social	18	55,007,363	62,480,948	56,374,503
Reservas	20	802,166	802,166	802,166
Resultados acumulados	20	(16,417,077)	(28,743,392)	(30,054,293)
Total patrimonio		39,392,452	34,539,722	27,122,376
Total pasivos y patrimonio		53,426,482	49,825,138	36,156,998

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros



Ana Dolores Román
Representante legal



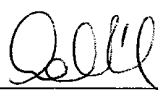
María Soledad Almeida
Contadora

PFIZER CÍA. LTDA.

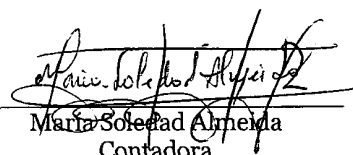
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011, CON CIFRAS COMPARATIVAS del 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por ventas		79,044,032	65,284,539
Costo de productos vendidos	7	<u>-57,216,159</u>	<u>-47,952,634</u>
Utilidad bruta		<u>21,827,873</u>	<u>17,331,905</u>
Gastos operacionales			
Gastos de ventas	7	-28,099,627	-27,683,906
Gastos de administración	7	-4,293,330	-4,281,672
Otros gastos, neto	8	<u>-1,811,990</u>	<u>-726,371</u>
Pérdida operacional		-12,377,074	-15,360,044
Ingresos (egresos) financieros			
Gastos por intereses		-627,035	-131,045
Ingreso por intereses		<u>495,247</u>	<u>139,475</u>
Pérdida antes del impuesto a la renta		-12,508,862	-15,351,614
Impuesto a la renta	16	<u>-638,565</u>	<u>-448,559</u>
Pérdida neta y resultado integral del año		<u>(13,147,427)</u>	<u>(15,800,173)</u>

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.



Ana Dolores Román
Representante legal



María Soledad Almeida
Contadora

PEIZER CÍA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011, CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Aportes para absorción de pérdidas	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	
						Efectos provenientes de la adopción por primera vez NIIF (1)	Resultados
Saldo al 1 de enero del 2010	5,295,700	50,620,648	458,155	94,230	707,936	(1,550,842)	(28,503,451)
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 3 de Marzo del 2010:							
Aporte para futuras capitalizaciones	-	6,916,521	-	-	-	-	6,916,521
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 1 de Octubre del 2010:							
Amortización de pérdidas acumuladas ejercicios anteriores mediante compensación de aportes para futuras capitalizaciones	-	(17,111,074)	-	-	-	-	17,111,074
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 20 de Diciembre del 2010:							
Aporte para futuras capitalizaciones	-	16,300,998	-	-	-	-	16,300,998
Transferencia de efectos de adopción NIIF en los resultados del 2010	-	-	-	-	-	(1,718,807)	1,718,807
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	(15,800,173)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	5,295,700	56,727,093	458,155	94,230	707,936	(3,269,649)	(25,473,743)
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 1 de Diciembre del 2011:							
Aporte para futuras capitalizaciones	-	18,000,157	-	-	-	-	18,000,157
Amortización de pérdidas acumuladas ejercicios anteriores mediante compensación de aportes para futuras capitalizaciones	-	(25,473,743)	-	-	-	-	25,473,743
Pérdida neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	-	(13,147,427)
Saldo al 31 de diciembre del 2011	5,295,700	49,253,507	458,155	94,230	707,936	(3,269,649)	39,392,452

(1) Ver Nota 4.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.

Ana Dolores Román
Representante legal

Maria Soledad Armenta
Contadora

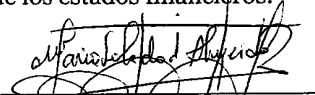
PFIZER CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011, CON CIFRAS COMPARATIVAS DEL 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Pérdida neta del año		(13,147,428)	(15,800,173)
efectivo:			
Depreciación	13	1,123,995	850,325
Utilidad en venta de activo fijo		(111,588)	(149,107)
Provisiones varias	17	10,081,280	13,564,276
Provisión para jubilación patronal y desahucio	17	902,417	1,100,544
		(1,151,324)	(434,135)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		1,527,140	(3,076,875)
Otras cuentas por cobrar		27,907	171,006
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		114,400	(73,739)
Impuestos por recuperar		901,025	(228,204)
Inventarios		(2,136,422)	(693,519)
Inversiones disponibles para la venta	10	-	(26,800)
Proveedores y otras cuentas por pagar		837,185	(3,173,671)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		15,288,925	20,873,411
Impuestos por pagar		38,621	(6,955)
Provisiones	17	(9,805,030)	(12,883,929)
Provisiones por beneficios a empleados	17	(594,626)	(780,677)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación		5,047,801	(334,087)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	13	(1,157,923)	(2,092,307)
Adquisición de los activos y pasivos de Wyeth neto del efectivo adquirido		-	(4,596,174)
Producto de la venta de propiedades, planta y equipo		295,915	271,082
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(862,008)	(6,417,399)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes para futuras capitalizaciones	19	-	6,910,522
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		-	6,916,522
Incremento neto de efectivo		4,185,793	165,036
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		1,702,842	1,537,806
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	9	5,888,635	1,702,842

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


 Ana Dolores Román
 Representante legal


 María Soledad Almeida
 Contadora

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

Pfizer Cía. Ltda. (la Compañía) fue constituida en Quito en diciembre de 1971, con el objeto principal de dedicarse a la comercialización de productos farmacéuticos en el mercado ecuatoriano.

La Compañía es subsidiaria directa de Pfizer Pharmaceuticals B.V., entidad localizada en Holanda que posee el 99.99% de su capital social y que forma parte del Grupo de compañías Pfizer Inc., el cual se dedica principalmente a la investigación, producción y comercialización de productos farmacéuticos. Las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la venta de productos adquiridos a sus compañías relacionadas a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades.

Las instalaciones de la Compañía están ubicadas en la Av. Manuel Córdova Galarza s/n y secundaria, vía a la Mitad del Mundo, en la ciudad de Quito.

Aprobación de estados financieros -

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros bajo NIIF de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 26 de abril del 2012 del Presidente Ejecutivo y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Socios para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIFs con fecha de aplicación efectiva para periodos anuales que terminan el 31 de diciembre de 2011 y han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de Pfizer Cía. Ltda., constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan.

Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las exenciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros se han preparado bajo el criterio de costo histórico. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

2.1.1 Cambios en las políticas contables

Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones han sido emitidas con fecha de aplicación para periodos anuales que comiencen después del 1 de enero de 2011 y no han sido consideradas en las preparación de estos estados financieros..

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Título de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias.	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficio a los empleados.	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 7	Enmienda. Información revelar -transferencia de activos financieros	1 de julio del 2011
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados.	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdos conjuntos.	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable.	1 de enero del 2013

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas normas e interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados, excepto cuando son diferidos en el patrimonio en transacciones que califican como coberturas de flujos de efectivo.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones con vencimientos originales de tres meses o menos y sobregiros bancarios.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1. Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y partidas por cobrar” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero de 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en las categorías de “préstamos y partidas por cobrar” y “activos financieros disponibles para la venta”. De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

Préstamos y partidas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses cortados desde la fecha del estado de situación financiera.

Activos financieros disponibles para la venta: representados en el estado de situación financiera por inversiones en acciones disponibles para la venta. Son activos financieros no derivados que se designan en esta categoría o no califican para ser designados en alguna de las otras categorías de activos financieros. Estos activos se muestran como activos no corrientes a menos que la Administración tenga la intención expresa de vender el activo dentro de los 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por cuentas por pagar a compañías relacionadas y proveedores y otras cuentas por pagar. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

Pfizer Cía. Ltda. reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera en la fecha que se originan y/o en la fecha de la negociación en la que la Compañía comienza a ser parte de las provisiones contractuales del documento.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo; siempre que el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

- a) **Préstamos y partidas por cobrar:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Pfizer Cía. Ltda., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:
- (i) Cuentas por cobrar comerciales (a clientes): Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por clientes directos y compañías relacionadas, por la venta de productos farmacéuticos en el curso normal de negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.
- Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- (ii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados y anticipos a proveedores que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado, que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan en un plazo de hasta 90 días.
- b) **Activos financieros (Inversiones en acciones) disponibles para la venta:** posterior a su reconocimiento inicial se miden al valor razonable. Los cambios en el valor razonable se reconocen en el patrimonio. Cuando un título valor clasificado como disponible para la venta se vende o su valor se deteriora, los ajustes acumulados por fluctuaciones en su valor razonable presentados en el patrimonio se incluyen en el estado de resultados integrales. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 la Administración de la Compañía no ha actualizado el valor razonable de estas inversiones, por considerar que su efecto no es significativo tomando en cuenta los estados financieros en su conjunto.
- c) **Otros pasivos financieros:** Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, Pfizer Cía. Ltda., presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- i) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por deudas adquiridas, por la compra de productos farmacéuticos para la venta en el año corriente y en años anteriores. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- ii) Proveedores y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y/o del exterior en el curso normal del negocio. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 90 días. En caso de que sus plazos pactados de pago sean mayores a 12 meses, se presentan como pasivos no corrientes y generan intereses, que se reconocen en el estado de resultados integrables bajo el rubro de Gasto por intereses.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

Pfizer Cía. Ltda., establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.6 Activos fijos

Los activos fijos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizables cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

La depreciación del activo fijo, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y considera valores residuales. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año.

Las vidas útiles y valor residual estimadas de los activos fijos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>	<u>Valor residual</u>
Edificios	60	25%
Maquinaria y equipo de oficina	8	18%
Muebles y enseres	8	16%
Equipo de computación	4	15%
Instalaciones	10	0%
Vehículos	4	40%

Las pérdidas y ganancias por la venta del activo fijo, se calculan comparando los ingresos obtenidos, con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo fijo, excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7 Deterioro de activos no financieros (activos fijos)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso. Para determinar el valor en uso los flujos de efectivo futuros estimados se descuentan usando una tasa antes de impuesto que refleje las valoraciones actuales del mercado sobre el valor del dinero en el tiempo y los riesgos específicos que puede tener el activo o la unidad generadora de efectivo. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro se revierten si existe un cambio en su importe recuperable. Cuando se revierte una pérdida por deterioro, el valor del activo no puede exceder al valor que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro.

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Además, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

Los impuestos diferidos activos que se generan de los derechos por amortización de las pérdidas

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

tributarias son reconocidos únicamente cuando existe evidencia razonable de que estos se recuperarán en el tiempo.

Al determinar el monto de los impuestos corrientes e impuestos diferidos la Compañía considera el impacto de las posiciones fiscales inciertas y si pueden adeudarse impuestos e intereses adicionales. La Compañía cree que la acumulación de sus pasivos tributarios es adecuada para todos los años fiscales abiertos sobre la base de su evaluación de muchos factores, incluyendo las interpretaciones de la ley tributaria y la experiencia anterior. Esta evaluación depende de estimaciones y supuestos y puede involucrar una serie de juicios acerca de eventos futuros. Puede surgir nueva información que haga que la Compañía cambie su juicio acerca de la idoneidad de los pasivos fiscales actuales; tales cambios en los pasivos fiscales impactarán el gasto fiscal en el período en que se determinen.

2.9 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- i) La participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte de los gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria.
- ii) Vacaciones: Se registra el gasto correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal y Desahucio):

Provisiones de jubilación patronal y desahucio (no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente, de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se denomina desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 7.0% (2010: 6.5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el período en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.10 Provisiones por futuras devoluciones:

La Compañía registra como un menor valor de los ingresos del año una provisión para cubrir las posibles devoluciones de productos vendidos. La referida provisión es determinada con base en un ratio histórico del monto de devoluciones de producto terminado de los 3 últimos años. El ratio de devoluciones es evaluado al cierre de cada ejercicio.

2.11 Provisiones por VAP

Pfizer Cía. Ltda. tiene la política de entregar cupones a sus clientes de planes de medicación continua los cuales pueden ser intercambiados por productos al momento de su presentación en las farmacias. En este sentido la Compañía está obligada a reembolsar a las farmacias, a través de su cadena de distribuidores, la cantidad total de productos entregados a clientes como parte del programa denominado VAP. La Compañía determina anualmente la provisión por VAP con base en un ratio histórico del monto de producto entregado a clientes durante los 3 últimos años. El ratio de productos entregado es evaluado al cierre de cada ejercicio.

2.12 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9, 2.10 y 2.11, Pfizer Cía. Ltda. registra provisiones cuando: (i) la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.13 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de sus productos en el curso normal de sus operaciones. Los ingresos se muestran netos de impuestos, devoluciones y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

La Compañía genera sus ingresos principalmente por la venta de productos que los comercializa a través de sus distribuidores y por venta directa a instituciones.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- Activos fijos: La determinación de las vidas útiles que se evalúan al cierre de cada año (Nota 2.6).
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio - Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.9).
- Provisiones por devoluciones: la Compañía determina con base en un ratio histórico el monto estimado de las posibles devoluciones de producto terminado relacionadas con las ventas realizadas durante el ejercicio corriente (Nota 2.10).
- Provisiones por VAP's: La Compañía determina anualmente la provisión por VAP's con base en un ratio histórico del monto de producto entregado a clientes durante los 3 últimos años. El ratio de productos entregado es evaluado al cierre de cada ejercicio (Nota 2.11).
- Impuesto a la renta diferido: La estimación de utilidades gravables futuras contra las cuales compensar los impuestos diferidos activos (Nota 16).

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

a) Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Pfizer Cía. Ltda., por ser una empresa cuyos activos al cierre del 2007 superan los US\$4 millones, deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

b) Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para la gran parte de sus terrenos y edificios a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables conforme se describe a continuación:

- Resultados acumulados de conversión, debido a que la Compañía no mantiene inversiones en subsidiarias o asociadas con moneda funcional diferente a la moneda funcional de la Compañía;
- Ganancias y pérdidas actuariales, debido a que bajo NEC no se difirieron las ganancias y pérdidas actuariales;
- Costos de endeudamiento, debido a que en los activos calificables se optó por la exención del valor razonable como costo atribuido;
- Instrumentos financieros compuestos debido a que la Compañía no presenta ese tipo de instrumentos financieros en la fecha de transición;
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y joint ventures, debido a que la Compañía no cuenta con subsidiarias a la fecha de transición;
- Nueva designación de instrumentos financieros previamente reconocidos, debido a que la revisión de la designación de sus instrumentos financieros no generó impacto alguno en su medición;
- Tratamiento para pagos basados en acciones, debido a que a la fecha de transición la Compañía no mantenía este tipo de plan;
- Contratos de seguros, debido a que la Compañía no posee ese tipo de contratos;
- Medición del valor razonable de activos y pasivos financieros en su reconocimiento inicial, debido a que no se identificaron situaciones donde aplique esta situación;
- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con el IFRIC 12, debido a que la Compañía no mantiene contratos que estén dentro del alcance de esta interpretación.

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

c) Aplicación retroactiva de principios contables para la adopción por primera vez de las NIIF

Corrección de vidas útiles

Para todos sus activos fijos excepto terrenos y edificios, la Compañía procedió a determinar el valor de estos activos basada en la vida útil económica de los mismos, pues previamente eran depreciados bajo vidas útiles establecidas por la normativa tributaria; por lo cual, recalculó el saldo de la depreciación acumulada desde la fecha de adquisición de los activos hasta la fecha de transición a NIIF.

Valor neto de realización de inventarios

La Compañía procedió a aplicar los lineamientos de la NIC 2 a la fecha de transición a NIIF para la determinación del valor razonable de sus inventarios.

Provisión por deterioro de cuentas por cobrar

La Compañía procedió a aplicar los lineamientos de la NIC 39 a la fecha de transición a NIIF para la estimación de esta provisión de sus saldos de sus clientes deteriorados.

Provisión por devoluciones y VAP's

La Compañía procedió a aplicar la NIC 18 y NIC 37, respectivamente a la fecha de transición a NIIF para la estimación de estas provisiones.

Los efectos de los asuntos antes indicados se detallan en literal c).

d) Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2010.

c.1) Conciliación del patrimonio

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	<u>31 de diciembre</u>	<u>1 de enero del</u>
		<u>del 2010</u>	<u>2010</u>
Total patrimonio neto según Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC		37,809,371	28,673,219
Corrección de error:			
Valor neto de realización del inventario	a)	(2,494,208)	(1,072,754)
Provisión por devoluciones	b)	(913,773)	(406,471)
		(3,407,981)	(1,479,225)
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:			
Provisión VAPS	c)	(1,281,605)	(1,108,760)
Activos fijos	d)	1,942,535	1,724,966
Interés implícito de cuentas por cobrar	e)	(16,725)	(25,154)
Bajas de muestras médicas	f)	(505,873)	(662,670)
		138,332	(71,618)
Total patrimonio según NIIF		34,539,722	27,122,376

c.2) Conciliación del estado de resultados integrales

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Pérdida neta según NEC		(14,081,367)
Corrección de error:		
Valor neto de realización del inventario	a)	(1,421,454)
Provisión por devoluciones	b)	(507,302)
		(1,928,756)
Detalle de ajustes por adopción de NIIF:		
Provisión VAPS	c)	(172,845)
Activos fijos	d)	217,569
Interés implícito de cuentas por cobrar	e)	8,429
Bajas de muestras médicas	f)	156,797
		209,950
Total patrimonio según NIIF		(15,800,173)

- a) **Valor neto de realización del inventario:** Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía revisó la aplicación de la regla el menor entre el costo y el valor neto de realización para todos los inventarios, identificando para ciertos casos que su valor en libros excedía su valor neto de realización a la fecha de transición. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un decremento patrimonial de US\$1,072,754 y un mayor cargo de US\$1,421,454 a resultados del 2010.
- b) **Provisión por devoluciones:** La Compañía no tenía la política de provisionar el monto estimado de las devoluciones que podrían generarse como consecuencia de las ventas generadas en el ejercicio corriente. Para efectos de la adopción de NIIF, la Compañía revisó esta política y registra como un menor valor de los ingresos del año una provisión para cubrir las posibles devoluciones de productos vendidos. La aplicación de los conceptos antes señalados generó una reducción del patrimonio de US\$406,471 y un mayor cargo de US\$507,302 a resultados del 2010.
- c) **Provisión VAPS:** La Compañía no mantenía la política contable de registrar en los resultados del ejercicio el costo de las obligaciones por promociones de entrega gratuita de producto (programa VAP). Las NIIF requieren que, considerando que estos productos se entregan gratuitamente contra la presentación de cupones, el costo de las obligaciones sea reconocido en los resultados de la Compañía al momento de la entrega de los cupones. El efecto generado por este ajuste corresponde a una reducción del patrimonio al 1 de enero del 2010 de US\$1,108,760 y un mayor gasto a los resultados del año 2010 por US\$172,845.

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- d) **Activos fijos:** Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de gran parte de sus terrenos y edificios, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para el resto de activos no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial. El valor razonable de dichos bienes se determinó en función de tasaciones efectuadas por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Estas tasaciones fueron efectuadas, a la fecha de transición, por especialistas independientes, sobre los terrenos y edificios. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de activos fijos a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$1,724,966 y un menor cargo de US\$217,569 a resultados del 2010 por concepto de depreciación.
- e) **Interés implícito de cuentas por cobrar:** Para efectos de la adopción de NIIF la Compañía procedió a determinar el saldo de sus cuentas por cobrar utilizando el método del costo amortizado, el cual difiere de su valor original. El costo amortizado de dichas cuentas por cobrar fue determinado aplicando una tasa de interés de mercado. La aplicación de los referidos conceptos generó una reducción patrimonial de US\$25,154 al 1 de enero del 2010 y un menor cargo a resultados del año 2010 por US\$8,429.
- f) **Baja de muestras médicas:** Para efectos de la adopción de NIIF, la Compañía procedió a dar de baja el inventario de muestra médica considerando que es stock destinado para la promoción de sus productos en forma gratuita y no destinado para la venta. La aplicación de los referidos conceptos generó una reducción del patrimonio de US\$662,670 al 1 de enero del 2010 y un menor cargo en los resultados del año 2010 de US\$156,797.

c.2) Estado de Flujos de Efectivo

No hubieron cambios en los flujos netos de efectivo de las actividades de operación, inversión o financiamiento como resultado de las adopción de las NIIF.

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

En el curso normal de las operaciones comerciales, Pfizer Cía. Ltda. siguiendo la directriz del manejo de los riesgos del negocio de la Casa Matriz considera que está expuesta a los riesgos operativos que se derivan de la posible ocurrencia de desabastecimiento de productos, así como reducciones de precio de venta de los mismos en el mercado ecuatoriano, que podrían tener un impacto en los resultados integrales y el estado de situación de la Compañía.

5.1 Factores de riesgo operacional y de negocios

La calidad de los productos, la protección de la salud de los clientes son los principales objetivos de Pfizer Cía. Ltda. y del Grupo Pfizer Inc. Los productos de la línea farma que constituyen alrededor de un 75% de sus ventas, son controlados por el Gobierno a través del establecimiento de precios oficiales.

Los procedimientos de retiro de productos del mercado adoptados por la Compañía, basados en la seguridad de los consumidores y en las directrices de protección de salud requieren que todas las actividades se lleven a cabo en cumplimiento de los requisitos legales aplicables, y de conformidad con los principios, normas y soluciones que sean consistentes con las prácticas de la industria.

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

A finales del 2010, el gobierno, como parte de un plan para ayudar a equilibrar la balanza comercial del país anunció su intención de limitar las importaciones de ciertos productos terminados mediante el establecimiento de cuotas de importación, entre otros, a los productos farmacéuticos. Si bien, a la fecha, el gobierno no ha definido cupos de importación para productos farmacéuticos, existe el riesgo de que las operaciones de la Compañía se vean afectadas en el momento en que dicha decisión gubernamental sea implementada. A este respecto la Administración ha diseñado un plan alternativo de abastecimiento y comercialización en el caso de que las medidas de restricción de importación fuesen implementadas.

La Compañía en Ecuador se abastece de productos farmacéuticos, provenientes de productores (básicamente entidades relacionadas) del mercado internacional, suscribiendo con los productores compromisos de abastecimiento a largo plazo en los cuales el precio se fija anualmente en función de la evolución y proyección de los precios del mercado internacional.

Los productos que comercializa Pfizer Cía. Ltda. se encuentran regulados en el mercado ecuatoriano por el Gobierno Nacional a través del Ministerio de Salud Pública. Como consecuencia, los precios de los productos tienen asignado un precio máximo de venta el cual, eventualmente, expone a la Compañía a la reducción de sus márgenes de ganancia en el caso de que los precios de los productos terminados que son adquiridos a sus proveedores se incrementen como consecuencia de la variación del precio internacional de las medicinas. Es importante mencionar que como parte del control de precios ejercido por el Ministerio de Salud Pública, dicha entidad verifica que los márgenes de ganancia obtenidos por la comercialización de los productos no excedan del 20% calculado según se determina en el respectivo reglamento.

La administración de la compañía monitorea estos riesgos periódicamente a través del análisis de los márgenes de rentabilidad generados por cada producto y cumpliendo con los requisitos señalados por las autoridades de precios al momento de solicitar fijación de precios de productos nuevos.

La Compañía opera en la industria farmacéutica, que por su propia naturaleza, está menos expuesta que otras actividades de los efectos negativos de los cambios en las condiciones económicas. Sin embargo, las entidades relacionadas que ayudan a apalancar la Compañía en el Ecuador operan en países que son más vulnerables a los efectos de la crisis mundial.

En consecuencia, a la luz de los aspectos anteriores, la continuación de la crisis económica y las situaciones locales de la incertidumbre geopolítica, podrían tener un efecto sobre la evolución de la Compañía. Sin embargo, la Compañía forma parte del Grupo Pfizer Inc., el cual es una entidad multinacional líder mundial en productos farmacéuticos.

5.2 Factores de riesgo financiero

La política de gestión de riesgo financiero de Pfizer Cía. Ltda. es coordinada a través de directrices definidas por la Casa Matriz y ajustada por las políticas locales adoptadas para hacer frente a problemas específicos de los diferentes mercados en el Ecuador.

Las directrices establecen puntos de referencia dentro del cual se requiere que la Compañía para operar, cumpla con la exigencia de algunos parámetros. En concreto, el uso de derivados se permite sólo para gestionar la exposición de los flujos de efectivo, partidas del estado de situación financiera, componentes

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

del estado de resultados integrales para las fluctuaciones en las tasas de interés y los tipos de cambio de divisas.

Las actividades de la Compañía la exponen a los siguientes riesgos relacionados con el uso de instrumentos financieros: , riesgo de crédito, riesgo de liquidez y de mercado.

(a) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta la Compañía si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales y surge principalmente de las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar y del efectivo y equivalentes de efectivo.

Exposición al Riesgo de Crédito

La exposición máxima al riesgo de crédito a la fecha del estado de situación financiera es como sigue:

	Valor en libros		
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo US\$	5,888,635	1,702,842	1,537,806
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	<u>15,438,304</u>	<u>17,107,751</u>	<u>9,511,256</u>
US\$	<u>21,326,939</u>	<u>18,810,593</u>	<u>11,049,062</u>

Deudores Comerciales

La Compañía vende sus productos principalmente a distribuidores exclusivos localizados en todo el Ecuador; consecuentemente el riesgo de crédito se ve afectado principalmente por las características individuales de los clientes. Aproximadamente un 43% de las ventas de la Compañía están concentradas en seis clientes principales.

La Compañía ha establecido una política de riesgo bajo la cual se analiza a cada cliente individualmente en lo que respecta a su solvencia antes de ofrecer las condiciones estándares de pago y entrega del bien. La revisión de la Compañía incluye calificaciones externas, cuando están disponibles, y, adicionalmente, referencias bancarias; además se establecen límites de crédito para cada cliente. La Compañía no requiere garantías en relación con los deudores comerciales.

La Compañía establece una provisión para deterioro de valor que representa su estimación de las pérdidas incurridas en relación con los deudores comerciales. La provisión considera la pérdida específica que se determina con base a una evaluación de los mismos.

A la fecha del estado de situación financiera la antigüedad de los saldos de los deudores comerciales desde la fecha de emisión de la factura es la siguiente:

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
De 1 a 30 días	5,562,597	3,257,551	2,708,092
De 31 a 60 días	4,914,758	5,128,514	4,445,505
De 60 días a 150 días	3,675,460	6,338,095	1,645,222
Más de 150 días	<u>768,392</u>	<u>1,701,459</u>	<u>707,207</u>
Total cuentas por cobrar comerciales	<u>14,921,207</u>	<u>16,425,619</u>	<u>9,506,026</u>

La variación en la provisión por deterioro con respecto a los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar durante los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010 fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	(179,913)	(468,340)
Utilizaciones	2,685	325,624
Incrementos	<u>(25,413)</u>	<u>(37,197)</u>
Saldo al final del año	<u>(202,641)</u>	<u>(179,913)</u>

La Compañía considera hasta 60 días de la fecha de emisión de la factura el tiempo normal de cobranza y cree que los montos pendientes por más de sesenta días son recuperables sobre la base del comportamiento de pago histórico y los análisis del riesgo de crédito de los clientes.

Otras Cuentas por Cobrar

El principal componente de las otras cuentas por cobrar lo constituye saldos con compañías relacionadas y anticipo a proveedores, las mismas que no se encuentran en mora. La Compañía cree que no requiere una provisión por deterioro para ninguno de los saldos por cobrar a compañías relacionadas (véase nota 15).

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía mantenía efectivo y equivalentes de efectivo por US\$5,888,635 al 31 de diciembre del 2011 (US\$1,702,842 en el año 2010 y US\$1,537,806 al 1 de enero del 2010), que representan su máxima exposición al riesgo de crédito por estos activos. El efectivo y equivalentes de efectivo son mantenidos substancialmente con bancos e instituciones financieras, que están calificadas entre AAA y AAA-, según la agencia calificadoras que se muestra a continuación:

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Banco</u>	<u>Calificación</u>	<u>Calificador</u>
Citibank (Sucursal Ecuador)	AAA	BankWatchRatings
Pichincha C. A.	AAA-	BankWatchRatings
Produbanco S. A.	AAA-	BankWatchRatings

(b) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses.

La Compañía históricamente no ha tenido excedente de efectivo, y el flujo existente lo ha administrado como capital de trabajo que lo ha utilizado para pago de deudas de proveedores locales y del exterior, incluyendo empresas relacionadas. De tiempo en tiempo, los accionistas aportan mediante compensación de acreencias valores para capitalización futura u absorción de pérdidas de manera que la Compañía siempre esté en condiciones de cumplir sus pasivos con terceros.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

	<u>Menos de 1 año</u>	<u>Entre 1 y 2 años</u>	<u>Entre 2 y 5 años</u>
<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,342,720	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6,395,596	-	-
<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	505,535	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	9,106,828	-	-
<u>Al 1 de enero de 2010</u>			
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	660,646	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	4,534,415	-	-

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Administración del Capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha y mantener una estructura de capital que le permita conservar la confianza de sus clientes, acreedores y otros grupo de interés.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo el pasivo corriente menos el efectivo para el patrimonio.

Pfizer Cía. Ltda. no emite instrumentos de deuda; , por política de Casa Matriz en el caso que se necesitara fondos para la operación una de sus filiales, la Casa Matriz, sería la que preste o proporcione los mencionados fondos.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	31 de diciembre del		Al 1 de enero
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>de 2010</u>
Cuentas por pagar con entidades relacionadas	6,395,596	9,106,828	4,534,415
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,342,720	505,535	660,646
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(5,888,635)</u>	<u>(1,702,842)</u>	<u>(1,537,806)</u>
Deuda neta	1,849,681	7,909,521	3,657,255
Total Patrimonio	39,392,452	34,539,722	27,122,376
Capital total	41,242,133	42,449,243	30,779,631
Ratio de apalancamiento	4%	19%	12%

(c) Riesgos de mercado -

(i) Riesgo de cambio -

Pfizer Cía. Ltda. tiene una exposición insignificante al riesgo cambiario debido a que las compras y ventas realizadas por las operaciones en los distintos mercados destinatarios se realizan casi exclusivamente en moneda local (Dólar de los Estados Unidos de América).

Desde el punto de vista financiero, la política de la Compañía requiere que todas las líneas de crédito bancarias y las inversiones de los activos líquidos sean realizadas en la moneda local de la Compañía, excepto por necesidades especiales, que en caso de presentarse, deben ser aprobadas por la Casa Matriz.

(ii) Riesgo de tasa de interés

La Compañía tiene una exposición insignificante al riesgo de tasa de interés. El financiamiento de la Compañía proviene del crédito de las relacionadas que proveen los productos que Pfizer Cía. Ltda. comercializa en el mercado ecuatoriano y de las aportaciones que de tiempo en tiempo efectúa n los accionistas

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre de 2011		Al 31 de diciembre de 2010		Al 1 de enero de 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,888,635	-	1,702,842	-	1,537,806	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales	14,718,566	-	16,245,706	-	9,037,685	-
Otras cuentas por cobrar	605,755	-	633,661	-	318,927	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	113,983	-	228,384	-	154,644	-
Inversiones disponibles para la venta						
Acciones	-	26,800	-	26,800	-	-
Total activos financieros	21,326,939	26,800	18,810,593	26,800	11,049,062	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,342,720	-	505,535	-	660,646	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	6,395,596	-	9,106,828	-	4,534,415	-
Total pasivos financieros	7,738,316	-	9,612,363	-	5,195,061	-

Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de cuentas por cobrar comerciales, otras cuentas por cobrar, cuentas por cobrar a compañías relacionadas, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a entidades relacionadas se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de exigibilidad en el corto plazo de estos instrumentos.

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

PFIZER CÍA. LTDA.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

2011

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compra de producto terminado	57,216,159	-	-	57,216,159
Eventos	-	-	2,481,101	2,481,101
Gastos de Viaje	-	125,930	665,053	790,982
Promoción	-	-	876,177	876,177
Honorarios Profesionales	-	978,722	1,170,654	2,149,376
Impuestos	-	124,857	701,764	826,621
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,313,676	8,614,668	9,928,344
Transporte y Distribución	-	-	523,136	523,136
Servicios Generales	-	240,465	6,507	246,972
Depreciaciones	-	218,784	905,211	1,123,995
Deterioro inventario	-	-	1,928,686	1,928,686
VAPS	-	-	56,105	56,105
Futuras devoluciones	-	-	189,650	189,650
Otros gastos	-	1,290,896	9,980,916	11,271,812
	<u>57,216,159</u>	<u>4,293,330</u>	<u>28,099,628</u>	<u>89,609,116</u>

2010

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Compra de producto terminado	47,952,634	-	-	47,952,634
Eventos	-	-	2,291,293	2,291,293
Gastos de Viaje	-	167,226	793,544	960,770
Promoción	-	-	1,125,109	1,125,109
Honorarios Profesionales	-	1,039,347	985,233	2,024,580
Impuestos	-	63,488	1,320,634	1,384,122
Remuneraciones y beneficios sociales	-	1,513,607	7,380,678	8,894,285
Transporte y Distribución	-	-	404,299	404,299
Servicios Generales	-	173,047	11,295	184,342
Depreciaciones	-	210,522	639,803	850,325
Deterioro inventario	-	-	2,494,208	2,494,208
VAPS	-	-	172,845	172,845
Futuras devoluciones	-	-	507,302	507,302
Otros gastos	-	1,114,435	9,557,663	10,672,098
	<u>47,952,634</u>	<u>4,281,672</u>	<u>27,683,906</u>	<u>79,918,212</u>

8. OTROS EGRESOS, NETO

Composición:

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Otros ingresos por venta de activos fijos (1)	(111,588)	(149,107)
Otros ingresos	<u>(243,503)</u>	<u>(430,406)</u>
	<u>(355,091)</u>	<u>(579,513)</u>
<u>Otros egresos</u>		
Costos por terminación laboral	438,298	39,437
Impuestos varios	125,260	-
Gasto muro de contención (2)	1,309,938	-
Otros gastos (3)	<u>293,585</u>	<u>1,266,447</u>
	<u>2,167,081</u>	<u>1,305,884</u>
	<u>1,811,990</u>	<u>726,371</u>

(1) Corresponde a la venta de vehículos a los empleados por la figura de Plan Auto.

(2) Corresponde a construcción de un muro de contención en los alrededores a las instalaciones de la Compañía.

(3) Corresponden a gastos por integración, multas clientes, gastos bancarios, entre otros.

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>31 de diciembre</u> <u>2011</u>	<u>31 de diciembre</u> <u>2010</u>	<u>1 de enero</u> <u>2010</u>
Efectivo en caja	843	4,487	7,944
Bancos	<u>5,886,999</u>	<u>1,697,725</u>	<u>1,529,689</u>
	5,887,842	1,702,212	1,537,633
Inversiones temporales (1)	<u>793</u>	<u>630</u>	<u>173</u>
	<u>5,888,635</u>	<u>1,702,842</u>	<u>1,537,806</u>

(1) Comprende depósitos a la vista mantenidos en el Banco de la Producción Produbanco S. A..

10. INVERSIONES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Comprende a inversión en acciones mantenida en Arrayanes Country Club:

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Arrayanes Country Club	26,800	26,800	-
	<u>26,800</u>	<u>26,800</u>	<u>-</u>

La Compañía no ha actualizado el valor razonable de esta inversión por considerar que su efecto no es significativo en relación a los estados financieros en su conjunto.

11. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Leterago del Ecuador S.A.	2,712,515	2,782,135	-
Farmacias y Comisariatos de Medicina Farcomed S.A.	1,126,605	1,128,664	1,618,557
Quifatex S.A.	1,307,455	1,063,072	424,405
Econofarm S.A.	821,616	634,510	879,787
Difare S.A.	743,752	1,415,830	1,151,802
Globalrent S.A.	503,264	528,095	54,067
Farmaenlace Cía. Ltda.	772,628	517,931	344,572
Ecuafarmacias & asociados S.A.	448,702	514,475	13,425
Solca núcleo de Portoviejo	346,359	145,285	16,397
Corporación Favorita C.A.	345,240	380,272	-
Sumelab	323,838	264,903	147,448
Asinvet	276,299	297,461	228,607
Hospital Carlos Andrade Marin	272,543	381,368	186,152
Hospital Teodoro Maldonado Carbo	271,955	134,331	202,871
IESS Seguro de salud centro	243,551	148,373	45,737
Otros menores	<u>4,202,244</u>	<u>5,909,001</u>	<u>3,723,858</u>
	<u>14,718,566</u>	<u>16,245,706</u>	<u>9,037,685</u>

12. INVENTARIOS

Composición:

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Productos terminados	17,988,663	16,055,996	12,669,079
Material de Empaque	160,341	141,155	105,040
En tránsito	<u>3,359,106</u>	<u>3,174,537</u>	<u>2,094,417</u>
	<u>21,508,110</u>	<u>19,371,688</u>	<u>14,868,536</u>

En el 2011, la reducción de inventarios a su valor neto de realización ascendió a US\$1.928.686 (US\$1,264,657 en el 2010), ningún reverso que afecte al costo de ventas ha sido determinado.

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

13. ACTIVOS FIJOS

El movimiento y los saldos de los activos fijos se presentan a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Edificios e instalaciones</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Obras en curso</u>	<u>Total</u>
A 1 de enero del 2010								
Costo histórico	2,152,470	28,333	508,436	1,122,178	3,959,809	2,554,987	-	10,326,213
Depreciación acumulada	-	(6,109)	(246,593)	(567,276)	-	(904,946)	-	(1,724,924)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	2,152,470	22,224	261,843	554,902	3,959,809	1,650,041	-	8,601,289
Movimiento 2010								
Adiciones	-	24,478	4,035	163,057	-	1,137,465	791,718	2,120,753
Bajas,	-	-	-	(29,652)	-	(438,074)	-	(467,726)
Depreciación acumulada por bajas	-	2,072	11,419	30,925	198,618	102,717	-	345,751
Depreciación	-	(5,095)	(28,084)	(76,057)	(488,474)	(252,615)	-	(850,325)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	-	21,455	(12,630)	88,273	(289,856)	549,493	791,718	1,148,453
A 31 de diciembre del 2010								
Costo histórico	2,152,470	52,811	512,471	1,255,583	3,959,809	3,254,378	791,718	11,979,240
Depreciación acumulada	-	(9,132)	(263,238)	(612,408)	(289,856)	(1,054,844)	-	(2,229,498)
Valor en libros	2,152,470	43,679	249,233	643,175	3,669,953	2,199,534	791,718	9,749,742
Movimiento 2011								
Adiciones	-	23,761	-	141,287	-	501,124	491,751	1,157,923
Bajas	-	(37,918)	-	(36,624)	-	(623,288)	-	(697,830)
Depreciación acumulada por bajas	-	1,921	15,214	50,878	317,837	127,653	-	513,503
Depreciación	-	(4,203)	(33,302)	(111,365)	(695,708)	(279,417)	-	(1,123,995)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	-	(16,439)	(18,088)	44,176	(377,871)	(273,928)	491,751	(150,399)
A 31 de diciembre del 2011								
Costo histórico	2,152,470	38,654	512,471	1,360,246	3,959,809	3,132,214	1,283,469	12,439,333
Depreciación acumulada	-	(11,414)	(281,346)	(612,895)	(667,127)	(1,206,608)	-	(2,839,990)
Valor en libros	2,152,470	27,240	231,125	687,351	3,292,682	1,925,606	1,283,469	9,599,343

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

14. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>del 2010</u>
Proveedores (1)	741,426	54,809	280,348
Plan auto (2)	466,724	420,533	370,337
Otras cuentas por pagar	<u>134,570</u>	<u>30,193</u>	<u>9,961</u>
	<u>1,342,720</u>	<u>505,535</u>	<u>660,646</u>

(1) Corresponde a proveedores de bienes y servicios locales.

(2) Corresponde a valores retenidos a la fuerza de ventas como parte de pago por adquisición de vehículos del programa Plan Auto.

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

PFIZER CÍA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Sociedad	Relación	Transacción	31 de diciembre		1 de enero
			2011	2010	2010
<u>Ventas de productos terminados</u>					
Warner-Lambert Company LLC	Relacionada	Comercial	-	-	34,301
Pfizer, S.A.	Relacionada	Comercial	11,457,000	-	9,887
Pfizer Zona Franca, S.A.	Relacionada	Comercial	-	4,221,000	31,845
Pfizer S.A.	Relacionada	Comercial	12,620,000	28,408,000	14,800
Pharmacia & Upjohn, S.A. de C.V.	Relacionada	Comercial	-	-	11,472
Pfizer Bolivia	Relacionada	Comercial	-	2,267,000	-
Pfizer Colombia	Relacionada	Comercial	-	13,300,000	-
Wyeth Corporate	Relacionada	Comercial	-	6,840,000	-
Pfizer Chile S.A.	Relacionada	Comercial	4,370	-	-
Laboratorios Wyeth Inc - Colombia Branch	Relacionada	Comercial	27,881	-	-
Pfizer Overseas LLC	Relacionada	Comercial	2,458	-	-
			47,428	64,380	98,924
<u>Compras de productos para la venta y materias primas (1)</u>					
Pfizer Enterprises SARL - Sales Division	Relacionada	Comercial	-	34,889	2,670,081
Pfizer Chile S.A.	Relacionada	Comercial	-	5,238	28,949
Pfizer Overseas LLC	Relacionada	Comercial	1,334,228	1,460,815	1,409,667
Pfizer Manufacturing Services	Relacionada	Comercial	1,172,894	2,018,224	584,612
Pfizer Overseas Inc.	Relacionada	Comercial	1,425,784	1,855,158	1,532,540
Pfizer Export Company (Panama Branch)	Relacionada	Comercial	9,000,069	7,579,665	7,924,364
Pfizer Global Trading (Panama)	Relacionada	Comercial	7,104,445	57,489	-
Pfizer Global Trading (Panama Branch)	Relacionada	Comercial	-	6,563,405	11,561,351
Pfizer Global Trading, Hong Kong Branch	Relacionada	Comercial	-	72,034	82,748
Pfizer Singapore Trading Pte Limited (Belgium Branch)	Relacionada	Comercial	2,494,893	1,946,965	2,025,135
Pfizer Singapore Trading Pte Limited	Relacionada	Comercial	85,801	-	-
Pfizer Asia Manufacturing Pte Ltd	Relacionada	Comercial	83,788	183,747	76,630
Pfizer Asia Contract Operations Pte. Ltd.	Relacionada	Comercial	-	-	2,670
Pfizer Corporation - Panama	Relacionada	Comercial	332,642	545,306	508,244
Pfizer S.A.	Relacionada	Comercial	289,116	11,565	94,972
Pfizer Venezuela, S.A.	Relacionada	Comercial	1,370,682	1,406,707	2,875,669
Laboratorios Pfizer Ltda.	Relacionada	Comercial	5,916,445	746,902	93,422
Pfizer S.A.	Relacionada	Comercial	89,293	62,058	52,859
Pfizer S.R.L.	Relacionada	Comercial	379,651	335,762	269,297
Pharmacia & Upjohn, S.A. de C.V.	Relacionada	Comercial	-	-	71,408
Pfizer, S.A. de C.V.	Relacionada	Comercial	3,082,917	2,299,255	1,831,819
Pfizer Italia S.r.l.	Relacionada	Comercial	355,856	386,037	229,220
Pfizer Global Supply	Relacionada	Comercial	-	16,055	42,336
Pfizer Global Trading	Relacionada	Comercial	-	3,297,237	2,088,592
Pfizer Australia Pty Limited	Relacionada	Comercial	-	-	20,000
Pfizer Export Company	Relacionada	Comercial	5,598,071	6,372,626	722,867
Pfizer Overseas - New York	Relacionada	Comercial	-	38,990	-
Pfizer Animal Health SA	Relacionada	Comercial	114,616	29,784	-
Pfizer Zona Franca, S.A.	Relacionada	Comercial	-	60,775	-
Wyeth-Ayerst Lederle Inc	Relacionada	Comercial	615,242	801,356	-
Wyeth Canada Inc	Relacionada	Comercial	-	79,441	-
Fort Dodge Animal Health Division	Relacionada	Comercial	538,388	8,666	-
Wyeth-Ayerst International Inc	Relacionada	Comercial	362,158	384,890	-
Wyeth Medica - Grange Castle	Relacionada	Comercial	89,165	713,129	-
Fort Dodge Saude Animal Ltda	Relacionada	Comercial	258,443	33,070	-
Wyeth Industria Farmaceutica Ltda	Relacionada	Comercial	1,179,298	493,402	-
Whitehall Labs Ltd, Colombia Branch	Relacionada	Comercial	3,376,629	1,543,901	-
Wyeth Mexico SA de CV	Relacionada	Comercial	6,966,494	7,153,768	-
Wyeth S.A. de C.V. Mexico	Relacionada	Comercial	-	12,049	-
Wyeth Medica Ireland	Relacionada	Comercial	20,100	404,492	-
Wyeth Medica Ireland	Relacionada	Comercial	249,589	309,651	-
Wyeth Nutritionals Ireland	Relacionada	Comercial	-	331	-
Fort Dodge Veterinaria SA	Relacionada	Comercial	13,792	4,856	-
Pfizer Pharmaceuticals LLC	Relacionada	Comercial	87,704	-	-
Pfizer Collection/Distribution - Belgium	Relacionada	Comercial	4,309,232	-	-
Pfizer Canada Inc.	Relacionada	Comercial	158,458	-	-
Warner Lambert del Uruguay S.A.	Relacionada	Comercial	7,257	-	-
Pfizer Free Zone Panamá	Relacionada	Comercial	215,077	-	-
Pfizer Products Limited - Nigeria	Relacionada	Comercial	59,111	-	-
Livestock Feeds Limited - Nigeria	Relacionada	Comercial	4,320,585	-	-
Laboratorios Wyeth Inc, Colombia Branch	Relacionada	Comercial	80,400	-	-
			63,293,453	52,945,097	36,909,452

PFIZER CÍA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Sociedad	Relación	Transacción	31 de diciembre 2011	2010	1 de enero 2010
<u>Servicios administrativos prestados (2)</u>					
Pfizer International LLC	Relacionada	Comercial	-	49,776	6,031
Pfizer Overseas LLC	Relacionada	Comercial	3,618	-	-
Pfizer Limited UK	Relacionada	Comercial	-	9,973	-
			<u>3,618</u>	<u>59,749</u>	<u>6,031</u>
<u>Gastos devengados a favor de Pfizer Cía. Ltda.</u>					
Laboratorios Wyeth Inc. Colombia Branch	Relacionada	Comercial	-	400	-
Pfizer International LLC	Relacionada	Comercial	10,361	70,000	31,503
Pfizer S.A. de C.V.	Relacionada	Comercial	-	-	26,586
Pfizer Limited	Relacionada	Comercial	-	-	4,151
			<u>10,361</u>	<u>70,400</u>	<u>72,240</u>
<u>Gastos devengados a favor de (3)</u>					
Pfizer International LLC	Relacionada	Comercial	217,717	8,595	2,850
Laboratorios Wyeth Inc. Colombia Branch	Relacionada	Comercial	-	9,070	-
Pfizer Pharmaceuticals LLC	Relacionada	Comercial	549,189	-	-
Pfizer Venezuela S.A.	Relacionada	Comercial	5,096	-	-
Pfizer S.A. de C.V.	Relacionada	Comercial	48,035	-	-
Whitehall Labs Ltd. Ecuador Branch	Relacionada	Comercial	7,904	-	-
Pfizer S.A. - Colombia	Relacionada	Comercial	4,000	9,411	-
			<u>941,941</u>	<u>38,076</u>	<u>2,850</u>
<u>Servicios recibidos</u>					
Pfizer GmbH - Germany	Relacionada	Comercial	-	2,005	-
Pfizer Inc. - NY	Relacionada	Comercial	-	2,101	-
Laboratorios Wyeth Inc. Colombia Branch (4)	Relacionada	Comercial	-	34,411	-
			<u>-</u>	<u>38,517</u>	<u>-</u>
<u>Compra de activos y pasivos Wyeth Consumer</u>					
Healthcare Ltd. - Sucursal Ecuador	Relacionada	Comercial	-	69,6522	-
			<u>-</u>	<u>69,6522</u>	<u>-</u>

- (1) La Compañía importa productos terminados de sus compañías relacionadas para la distribución en el mercado ecuatoriano de las líneas Pfizer Global Pharma, Animal Health, Consumo y Nutricional.
- (2) Corresponde a facturación que la Compañía ha efectuado a entidades relacionadas por concepto de monitoreo de estudios clínicos.
- (3) Corresponde principalmente a recupero de gastos con compañías vinculadas del exterior.
- (4) Corresponde a servicios de apoyo financiero contable recibidos de Wyeth Inc. Colombia Branch.

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

Sociedad	Relación	Transacción	31 de diciembre		1 de enero
			2011	2010	2010
<u>Cuentas por cobrar a compañías relacionadas</u>					
Laboratorios Wyeth Inc.	Relacionada	Comercial	-	400	-
Pfizer Chile S.A.	Relacionada	Comercial	-	-	-
Pfizer Colombia	Relacionada	Comercial	14,000	-	-
Pfizer Costa Rica	Relacionada	Comercial	-	40,134	30,459
Pfizer Global Trading	Relacionada	Comercial	-	-	7,412
Pfizer Intl Inc. - New York	Relacionada	Comercial	493	84,809	27,563
Pfizer Overseas LLC	Relacionada	Comercial	-	-	-
Pfizer Perú	Relacionada	Comercial	-	13,300	2,838
Pfizer México	Relacionada	Comercial	3,169	-	-
Pfizer Venezuela S. A.	Relacionada	Comercial	5,096	-	-
Pfizer S.A. de C.V.	Relacionada	Comercial	-	-	26,586
Pfizer Uruguay	Relacionada	Comercial	-	-	10,409
Pfizer Limited UK	Relacionada	Comercial	-	-	15,076
Warner - Lambert Company LLC	Relacionada	Comercial	-	34,301	34,301
Wyeth Consumer Healthcare Ltd. Sucursal Ecuador	Relacionada	Comercial	63,344	55,440	-
Whitehall Labs Ltd. Colombia Branch	Relacionada	Comercial	27,881	-	-
			<u>113,983</u>	<u>228,384</u>	<u>154,644</u>
<u>Cuentas por pagar a compañías relacionadas</u>					
Fort Dodge Animal Health Division	Relacionada	Comercial	44,123	-	-
Fort Dodge Saude Animal Ltda. (Brazil)	Relacionada	Comercial	63,828	26,716	-
Pfizer Animal Health S.A.	Relacionada	Comercial	28,417	-	-
Pfizer Argentina	Relacionada	Comercial	-	49,794	-
Pfizer Asia Manufacturing PTE Ltd.	Relacionada	Comercial	43,133	9,405	37,607
Pfizer Brazil	Relacionada	Comercial	815,523	359,519	43,852
Pfizer Global Trading (Panamá Branch)	Relacionada	Comercial	1,185,836	634,284	-
Pfizer Chile S.A.	Relacionada	Comercial	-	-	3,848
Pfizer Colombia	Relacionada	Comercial	-	9,070	60,175
Pfizer Costa Rica	Relacionada	Comercial	-	11,457	-
Pfizer Collection Distribution - Belgium	Relacionada	Comercial	156,774	-	589,944
Pfizer Export Company (Panamá Branch)	Relacionada	Comercial	92,419	1,768,002	-492,414
Pfizer Export Company Pex	Relacionada	Comercial	-	397,702	122,848
Pfizer Export Company Ireland	Relacionada	Comercial	308,062	-	1,739,426
Pfizer Global Supply Ireland	Relacionada	Comercial	-	22,684	18,288
Pfizer Global Trading	Relacionada	Comercial	731,986	322,969	207,448
Pfizer Intl Inc. - New York	Relacionada	Comercial	-	22,445	2,850
Pfizer Italy	Relacionada	Comercial	-	128,925	-
Pfizer Manufacturing Services - Ireland	Relacionada	Comercial	25,523	496,584	380,580
Pfizer S. A. de C. V. México	Relacionada	Comercial	92,265	539,809	-
Pfizer Overseas Inc. Panamá	Relacionada	Comercial	230,018	883,305	419,207
Pfizer Overseas Inc. NY	Relacionada	Comercial	112,408	662,480	210,009
Pfizer Free Zone Panamá	Relacionada	Comercial	557	215,438	17,534
Pfizer Perú	Relacionada	Comercial	-	6,794	-
Pfizer Pharmaceuticals LLC	Relacionada	Comercial	197,704	-	-
Pfizer S.A. de C.V.	Relacionada	Comercial	-	-	378,200
Pfizer Singapore Trading PTE LTD	Relacionada	Comercial	-	417,403	500,756
Pfizer Venezuela S. A.	Relacionada	Comercial	92,076	706,275	294,257
Pharmacia Enterprises	Relacionada	Comercial	-	241,600	-
Pfizer - Italy Srl	Relacionada	Comercial	41,172	-	-
Whitehall Labs Ltd. Colombia Branch	Relacionada	Comercial	-	333,900	-
Wyeth - Ayerst International Inc.	Relacionada	Comercial	157,460	31,716	-
Wyeth Industria Farmacéutica Ltda.	Relacionada	Comercial	241,449	232,414	-
Wyeth Medica Ireland	Relacionada	Comercial	-	22,195	-
Wyeth SA de CV México	Relacionada	Comercial	1,394,107	245,875	-
Wyeth Nutritionals Ireland	Relacionada	Comercial	-	308,068	-
Wyeth Consumer Healthcare Ltd.	Relacionada	Comercial	340,757	-	-
			<u>6,395,597</u>	<u>9,106,828</u>	<u>4,534,415</u>
Salarios ejecutivos (1)			248,253	251,362	214,555

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

(1) Incluye remuneraciones y otros beneficios.

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Los saldos por pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y en ciertos casos, no tienen plazos definidos de pago, pero son exigibles por parte del acreedor en cualquier momento.

Remuneraciones personal clave de la gerencia -

La Administración de la Compañía incluye 3 miembros clave que son el Gerente General, el Primer Presidente Ejecutivo y el Segundo Presidente Ejecutivo. En la actualidad el Directorio está conformado por 3 miembros, nombrados por la Junta General de Accionistas.

Los costos por remuneraciones del Gerente General, el Primer Presidente Ejecutivo y el Segundo Presidente Ejecutivo se incluyen en el detalle de las principales transacciones con partes relacionadas. Durante los ejercicios presentados no se han efectuado pagos por remuneraciones a directores.

16. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta corriente:	<u>638,565</u>	<u>448,559</u>

La Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la Renta para el 2011, siguiendo las bases descritas en la Nota 2.8, ascendía a aproximadamente US\$638,565 (2010 - US\$448,559), monto que, considerando que no se va a presentar solicitud de devolución al SRI, la Compañía incluye en el estado de resultados integrales como impuesto a la renta corriente causado.

Impuestos por recuperar:

El rubro Impuestos por recuperar, se compone de:

	<u>31 de diciembre</u>	<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta pagado en exceso (1)	958,863	1,865,269
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	<u>6,427</u>	<u>1,046</u>
	<u>965,290</u>	<u>1,866,315</u>

(1) Corresponde a pagos de Impuesto a la renta en exceso por US\$958,863, US\$ 1,865,269 y US\$1,638,111, respectivamente, registrados en el rubro de Impuestos por recuperar. El monto de US\$958,863 corresponde al saldo de las retenciones en la fuente de Impuesto a Renta del año 2011, por US\$882,323 después de compensar con el impuesto a la renta de dicho año y US\$76,540 por retenciones en la fuente del Impuesto a la renta de los años 2001 y 2000. El monto de

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

US\$1,865,269 se descompone en retenciones en la fuente del Impuesto a la renta del año 2010 por US\$668,058, US\$1,120,671 por retenciones en la fuente de los años 2008 al 2002 y US\$76,540 por retenciones en la fuente del Impuesto a la renta de los años 2001 y 2000. El monto de US\$1,638,111 se descompone en retenciones en la fuente del Impuesto a la renta del año 2008 por US\$440,900, US\$1,120,671 por retenciones en la fuente de los años 2008 al 2002 y US\$76,540 por retenciones en la fuente del Impuesto a la renta de los años 2001 y 2000. En el año 2011 se recuperó del Servicio de Rentas Internas el valor de retenciones de los años 2007 y 2009.

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2008 al 2011 están sujetos a una posible fiscalización.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2011 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía no cuenta aún con el mencionado estudio que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2011, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2011 son similares a las del año 2010 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2011 las pérdidas tributarias acumuladas amortizables ascienden a aproximadamente US\$45,834,140 (2010 - US\$32,567,104), las mismas que no consideran posibles efectos de revisiones tributarias. No se ha registrado el activo por impuesto diferido por aproximado US\$

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

10.083,510 debido a que no existe la certeza absoluta de que este valor pueda ser utilizado en el futuro, dado la existencia del pago mínimo de impuesto a la renta.

IMPUESTO A LA RENTA DIFERIDO

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero</u> <u>2010</u>
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	(80,472)	(62,044)	(38,165)
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	(1,183,438)	(1,259,337)	(823,699)
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	107,631	415,185	368,479
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	13,332	13,912	14,492
	<u>(1,142,947)</u>	<u>(892,284)</u>	<u>(478,893)</u>

No se ha registrado el activo neto por impuesto diferido debido a que no existe la certeza absoluta de que este valor pueda ser utilizado en el futuro, dado la existencia del pago mínimo de impuesto a la renta.

El movimiento del impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	Por valor neto de realización del inventario	Por reavalúo de propiedades y equipos	Otros (1)	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero de 2010	(433,856)	382,970	(428,007)	(478,893)
Beneficio no realizado	(286,163)	46,126	(173,354)	(413,391)
Al 31 de diciembre de 2010	(720,019)	429,096	(601,361)	(892,284)
Beneficio no realizado	145,049	(308,133)	(87,579)	(250,663)
Al 31 de diciembre de 2011	<u>(574,970)</u>	<u>120,963</u>	<u>(688,940)</u>	<u>(1,142,947)</u>

(1) Incluye básicamente efectos de impuesto diferido generados por provisiones de devoluciones, VAP's y jubilación patronal.

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

17. PROVISIONES

Composición y movimiento:

Beneficios sociales (2)	(309,796)	(2,669,890)	2,610,529	(369,157)
Otras provisiones (3)	(3,791,560)	(7,411,390)	7,194,502	(4,008,448)
	<u>(4,101,356)</u>	<u>(10,081,280)</u>	<u>9,805,031</u>	<u>(4,377,605)</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal y desahucio (4)	(1,451,330)	(902,417)	594,626	(1,759,121)
	<u>(1,451,330)</u>	<u>(902,417)</u>	<u>594,626</u>	<u>(1,759,121)</u>

Año 2010

Pasivos corrientes

Impuestos por pagar (1)	(127,321)	(441,605)	448,559	(120,367)
Beneficios sociales (2)	(246,870)	(3,014,663)	2,951,737	(309,796)
Otras provisiones (3)	(2,519,436)	(11,204,316)	9,932,192	(3,791,560)
	<u>(2,766,306)</u>	<u>(14,218,979)</u>	<u>12,883,929</u>	<u>(4,101,356)</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal y desahucio (4)	(945,934)	(1,286,073)	780,677	(1,451,330)
	<u>(945,934)</u>	<u>(1,286,073)</u>	<u>780,677</u>	<u>(1,451,330)</u>

- (1) Ver Nota 16.
- (2) Provisión incluye fondos de reserva, décimo tercero sueldo, décimo cuarto sueldo, entre otros.
- (3) Provisión correspondiente a bonos de desempeño, incentivos, servicios, VAPS, futuras devoluciones, entre otros.
- (4) Provisión de Jubilación patronal y desahucio

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnizaciones por desahucio</u>	<u>Total</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 1 de enero del 2010	<u>724,393</u>	<u>221,541</u>	<u>945,934</u>
Obligación por beneficios definidos (OBD) (1)	<u>134,629</u>	<u>50,899</u>	<u>185,528</u>
Costo laboral por servicios actuales	<u>125,422</u>	<u>25,328</u>	<u>150,750</u>
Costo financiero	<u>47,086</u>	<u>14,400</u>	<u>61,486</u>
Pérdida actuarial	<u>97,495</u>	<u>10,137</u>	<u>107,632</u>
Gasto del período	<u>404,632</u>	<u>100,764</u>	<u>505,396</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2010	<u>1,129,025</u>	<u>322,305</u>	<u>1,451,330</u>
Costo laboral por servicios actuales	<u>187,752</u>	<u>57,155</u>	<u>244,907</u>
Costo financiero	<u>73,426</u>	<u>18,688</u>	<u>92,114</u>
Ganancia actuarial	<u>(9,411)</u>	<u>(19,819)</u>	<u>(29,230)</u>
Gasto del período	<u>251,767</u>	<u>56,024</u>	<u>307,791</u>
Valor presente de obligaciones por beneficios definidos al 31 de diciembre del 2011	<u>1,380,792</u>	<u>378,329</u>	<u>1,759,121</u>

(1) Obligación de beneficios definidos por adquisición de Wyeth

De acuerdo a los estudios actuariales contratados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2011, 2010 y 1 de enero del 2010 es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales:			
Jubilados			
Empleados activos con tiempo de servicio mayor a 10 años	<u>962,757</u>	<u>813,549</u>	<u>534,519</u>
Empleados activos con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>418,035</u>	<u>315,476</u>	<u>189,874</u>
	<u>1,380,792</u>	<u>1,129,025</u>	<u>724,393</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2011 fueron:

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>1 de enero del 2010</u>
Tasa de descuento	7.00%	6.50%	6.50%
Tasa de crecimiento de salario	3.00%	2.40%	2.40%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.00%	2.00%
Tabla de rotación	8.90%	4.90%	4.90%
Vida laboral promedio remanente	9.1	9.1	9.1
Tabla de mortalidad e invalidez	<u>TM IEES 2002</u>	<u>TM IEES 2002</u>	<u>TM IEES 2002</u>

18. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 132,392,500 acciones ordinarias de valor nominal de US\$0,04 cada una.

19. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Durante el año 2011 el accionista efectuó aportes para futuras capitalizaciones por US\$18,000,157 mediante compensación de cuentas por pagar comerciales (US\$23,217,250 en 2010 mediante compensación de cuentas por pagar comerciales por US\$16,300,998 y US\$6,916,521 pagados por cuenta de la Compañía en la adquisición de los activos y pasivos de Wyeth Consumer Healthcare Ltd. Sucursal Ecuador). Adicionalmente durante los años 2011 y 2010 se amortizaron pérdidas por US\$25,473,743 y US\$17,111,074, respectivamente, las cuales afectaron al rubro mediante compensación de aportes para futuras capitalizaciones. Dichos valores fueron ratificados en Actas de Junta General de Socios del 1 de diciembre del 2011, 20 de diciembre, 1 de octubre y 3 de marzo del 2010, respectivamente.

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, utilizada para absorber pérdidas, o devuelta en caso de liquidación.

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Resultados acumulados

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Socios y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades son distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan contra aportes para futuras capitalizaciones, la reserva legal, reserva de capital, según lo determine la Junta General de Socios.

Resultados acumulados de aplicación inicial de NIIF

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF, separada del resto de los resultados acumulados.

21. PROCESOS LEGALES

A continuación se presenta un resumen de las principales contingencias de la Compañía:

Tributarios:

- (1) En el año 2004 la Compañía entabló un juicio contencioso tributario por pago indebido de Impuesto a la Renta del ejercicio 2000, por \$223,187.59. El proceso No. 21782 ingresó a la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal de Quito y a la fecha está pendiente la emisión de la respectiva sentencia. A criterio del asesor legal se estima un resultado favorable para la Compañía.
- (2) En el año 2002 se presentó una demanda de impugnación ante el Tribunal Fiscal por pago indebido de Impuesto a la Renta 2001 por \$69,502.46. (El proceso – No. 20147 corresponde a Productos Adams). A la fecha se encuentra concluido el período de prueba y se espera la emisión de la correspondiente sentencia. La administración de la Compañía, basada en el criterio del abogado que patrocina este juicio, estima un resultado favorable a la Compañía.
- (3) Con fecha 15 de Diciembre del 2009, la Compañía presentó a la Segunda Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal una demanda de impugnación en contra del acta de determinación No. 1720090100193 emitida el 17 de noviembre del 2009 por el Director Regional Norte del Servicio de Rentas Internas, mediante la cual se intenta cobrar a Pfizer el valor de US\$1,713,629.00 más intereses y un recargo adicional de US\$342,726.00, por concepto de impuesto a la renta originado en ajustes de precios transferencia del año 2006. Al cierre del 2011 el trámite se encuentra pendiente de obtención de sentencia. A criterio del asesor legal se espera resultados favorables para la Compañía.
- (4) Con fecha 7 de abril del 2010, el Servicio de Rentas Internas mediante acta de determinación final No. 17120100100060 de impuesto a la renta del ejercicio fiscal 2005, estableció diferencias de impuestos a pagar de US\$559,975 y un recargo adicional del 20% de aproximadamente US\$111,995; diferencia que se origina principalmente en ajustes de precio de transferencia. La Administración presentó en la Tercera Sala Distrital de lo Fiscal una demanda de impugnación al

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

acta de determinación; hasta el momento se están evaluando las pruebas y se están presentando los informes periciales. A criterio del asesor legal que patrocina a la Compañía estima resultados favorables.

- (5) En el 2011 le fue presentada una demanda por pago indebido correspondiente a retenciones en la fuente de Impuesto a la Renta del 2008 por \$510,291.01. El trámite está pendiente de obtención de sentencia en la Primera Sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal. A criterio del asesor legal se espera un resultado favorable.
- (6) En el 2011 el Servicio de Rentas Internas realizó una auditoría a la Compañía relacionada al impuesto a la renta del ejercicio 2008. Hasta el momento la autoridad tributaria no se ha pronunciado sobre los resultados ni ha emitido el informe respectivo.

La Compañía ha entregado garantía bancaria por US\$272,832 en relación a los juicios de impugnación contra las actas de determinación antes indicados.

Otros litigios:

- (7) Al 31 de Diciembre del 2011 la Compañía se encuentra defendiéndose de dos procesos administrativos de investigación iniciados en la Subsecretaría de Competencia y Defensa del Consumidor del Ministerio de Industria y Productividad interpuestos por Swiss & North Western Pharmaceutical por supuestas prácticas o conductas restrictivas a la libre competencia consistente en un supuesto abuso de posición dominante de Pfizer por interponer demandas de medidas cautelares y otras por competencia desleal en contra de Swiss & North Western Pharmaceutical relacionadas por infracción de la patente de procedimiento para la fabricación de productos que contienen Sildenafil cuyo titular es Pfizer Ireland, lo que ocasionó la salida del mercado de los medicamentos de Swiss & North y demás empresas que comercializan productos que contienen Sildenafil.

El 6 de abril del 2011 la Ministra de Industrias y Productividad resuelve imponer en forma solidaria a Pfizer Ireland Pharmaceuticals, Pfizer Cía. Ltda., Pfizer Overseas Pharmaceutical y Pfizer Research and Development N. V. / S. A. una multa por la suma única y total de US\$549,189.00 al declarar que dichas empresas han incurrido en una conducta restrictiva a la libre competencia, en la modalidad de abuso de posición de dominio, multa que se dispone sea cancelada dentro del término de 15 días contados a partir de la fecha de notificación.

La Compañía presentó recurso de subjetivo solicitando la revocatoria de la resolución y la suspensión de la ejecución de dicho acto. En opinión de la administración de la Compañía basada en el criterio de sus asesores legales, corresponde, en derecho, la revocatoria de la resolución por consiguiente estima que el resultado final de este asunto será favorable a sus intereses. Los estados financieros no incluyen provisión alguna en el pasivo, de haber alguno, que podría resultar de la resolución final de este asunto.

- (8) Con el propósito de proteger la propiedad intelectual de los productos que comercializa, la Compañía ha planteado ante el Instituto de Propiedad Intelectual y Juzgados de lo Civil, respectivamente, varios juicios por competencia desleal, varias demandas por infracción de

PFIZER CÍA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

patente en contra de laboratorios farmacéuticos locales y una demanda por venta de producto falsificado; todos estos abiertos en años anteriores. A la fecha estos asuntos están en etapa verbal sumario o en medidas cautelares o preventivas; a criterio del asesor legal las posibilidades de éxito en estos casos es calificada como posible o razonablemente posible. Con la finalidad de que el juez respectivo dicte medidas cautelares en contra varios los laboratorios demandados (todos ellos por la fabricación de productos que contienen Sildenafil), la Compañía ha entregado fianzas al 31 de Diciembre del 2011 por aproximadamente US\$129,000 (US\$70,000 en el 2009).

- (9) La Compañía absorbida Productos Adams Cía. Ltda. tiene en su contra un juicio laboral planteado por un ex-funcionario, el cual demanda el pago de aproximadamente US\$50,000. por concepto de ciertos haberes que no fueron incluidos en la respectiva acta de finiquito; para lo cual la Compañía constituyó una provisión de \$18,106. en años anteriores. El resultado de dicho juicio en primera y segunda instancia ha sido favorable a la compañía; por lo que la administración considera que la resolución final del mismo será sustancialmente a su favor. Los asesores legales solicitaron el abandono del juicio ya que el actor no motivó el proceso por más de 180 días desde la última providencia. En el 2010, US\$3,3600 de la provisión constituida fue realizada para cubrir los gastos legales y la diferencia fue reversada contra otros ingresos.

22. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros o que requieran revelación.

* * *